

AR42



Federal Pioneer Limited is a national organization in every sense.

As the map above indicates, factories are located in seven of the ten provinces with sales offices in all principal cities.

● SALES OFFICES

■ PLANTS

- 1541 Barrington Street, Halifax  
Nova Scotia B3J 1Z5
- P.O. Box 700, Willow Street  
Truro, Nova Scotia B2N 5E5
- P.O. Box 2698  
Moncton, New Brunswick  
E1C 8T8
- 2900 Quatre Bourgeois Street  
Suite 103  
Ste. Foy, Quebec G1V 1Y4
- P.O. Box 550, 561 Maisonneuve  
Street  
Granby, Quebec J2G 3H5
- P.O. Box 272, Bernard Road  
Granby, Quebec J2G 8E5
- 3333 Cavendish Boulevard  
Montreal, Quebec H4B 2M5
- 2668 Alta Vista Drive, Suite 205  
Ottawa, Ontario K1V 7T4
- 19 Waterman Avenue  
Toronto, Ontario M4B 1Y2
- 35 Mobile Drive  
Toronto, Ontario M4A 2P6
- 445 Horner Avenue  
Toronto, Ontario M8W 2A7
- 8 Finley Road  
Bramalea, Ontario L6T 1A9
- 225 Orenda Road  
Bramalea, Ontario L6T 1E6
- P.O. Box 353, 2445 Industrial Street  
Burlington, Ontario L7P 3E1
- 160 Roger Street  
Waterloo, Ontario N2J 3Z6
- 425 Dundas Street  
London, Ontario N6B 1V9
- 101 Rockman Street  
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
- 1255 Clarence Avenue  
Fort Garry, Manitoba R3T 1T4
- P.O. Box 550, 914 Douglas Street  
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
- P.O. Box 336, 1600 First Avenue  
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
- 7144 Fisher Street S.E.  
Calgary, Alberta T2H 0W5
- 14574 - 121A Avenue  
Edmonton, Alberta T5L 4L2
- P.O. Box 738, 5727 - 53A Avenue  
Red Deer, Alberta T4N 5H2
- 2551 Viking Way  
Richmond, British Columbia  
V6V 1N4

## Summary – ten fiscal periods

	Year Ended December 31					Six Months to December 31 Annualized	Year Ended June 30			
	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1971	1970	1969	1968
Net Sales	\$106,928,849	\$100,197,052	\$75,216,769	\$61,296,463	\$55,265,422	\$50,126,752	\$50,815,670	\$39,272,817	\$36,904,989	\$33,579,069
Income taxes on earnings	6,151,362	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597	1,794,000	2,469,000	1,870,000	1,880,000	1,745,000
Net earnings after taxes and minority interests but before extraordinary items	8,204,332	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414	1,713,976	2,162,546	1,627,661	1,572,971	1,777,187
Net earnings after taxes and extraordinary items	8,204,332	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626	1,347,540	2,162,546	1,627,661	1,572,971	1,777,187
Earnings per sales dollar (cents)	7.7	9.5	7.1	5.6	5.4	2.7	4.3	4.1	4.3	5.3
Earnings per Class A and B share before extraordinary items	7.24	8.47	4.29	3.31	2.70	1.58	2.04	1.51	1.47	1.80
Earnings per Class A and B share after extraordinary items	7.24	8.47	4.79	3.08	2.71	1.20	2.04	1.51	1.47	1.80
Dividends declared:										
First preference shares	73,379	79,683	83,588	99,801	115,799	125,230	132,443	137,742	143,738	155,072
Class A shares	719,347	517,898	483,581	439,056	392,188	343,572	312,311	275,732	228,444	192,655
Class B shares	195,797	134,035	165,171	196,307	227,443	230,560	260,136	291,272	323,186	323,964
Total	988,523	731,616	732,340	735,164	735,430	699,362	704,890	704,746	695,368	671,691
Property, plant and equipment – at cost	21,470,700	19,917,433	16,156,765	14,642,317	13,608,924	12,984,337	12,174,170	11,349,952	10,262,098	8,983,718
– net	10,560,684	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,404,162	7,282,629	6,818,067	6,004,780
Purchases of property, plant and equipment during the year	1,570,420	3,787,611	3,072,204	1,207,826	1,017,823	1,199,371	852,853	1,088,372	1,327,740	1,827,901
Depreciation provided for the year	1,971,750	1,322,854	1,090,025	961,362	951,680	659,494	709,763	615,245	483,644	445,503
Working capital at end of year	38,201,675	30,260,168	24,164,899	19,591,511	15,484,888	14,031,679	13,305,024	12,013,808	11,542,611	11,547,564
Long-term debt at end of year	4,219,972	4,436,104	5,015,591	4,897,284	4,770,061	4,805,039	4,360,026	4,462,426	4,539,308	4,638,439
Shareholders' equity at end of year	44,253,948	37,038,139	28,248,184	23,602,214	20,793,503	18,552,307	17,515,904	16,058,248	14,992,358	14,260,855
Number of shares outstanding at end of year										
First preference shares	26,207	28,698	30,347	35,434	40,846	45,231	46,844	49,933	50,648	53,400
Class A and B shares	1,125,199	1,115,235	1,108,639	1,088,191	1,061,493	1,043,953	1,002,501	990,145	979,115	967,907
Equity per share at end of year after allowing for conversion of all outstanding first preference shares	35.98	30.11	22.97	19.19	16.98	15.15	14.72	13.50	12.69	12.07

## DIRECTORS

BENJAMIN W. BALL, *Toronto*  
*President and Chief Executive Officer of the Corporation*

JOHN B. CLEMENTS, Q.C., *Toronto*  
*Partner, Lash, Johnston (barristers and solicitors)*

EDWARD W. DARBY, *Toronto*  
*Secretary and Treasurer of the Corporation*  
*(Until his death on December 9, 1976)*

ROGER D. GARON, *St. Hyacinthe, Quebec*  
*Vice-Chairman of the Board of the Corporation and*  
*President and Director of Aronelle Textiles Ltd.*

MARTIN HORWITZ, *New York*  
*Chairman of the Board and Chief Executive*  
*Officer – UV Industries, Inc.*

EDWIN JACOBSON, *New York*  
*President and Director – UV Industries, Inc. and*  
*Chairman of the Board, Federal Pacific Electric Company*

HARRY E. KNUDSON, Jr., *Newark, N.J.*  
*President and Director – Federal Pacific Electric Company*

RICHARD NOONAN, *Newark, N.J.*  
*Chairman of the Board of the Corporation and a Senior*  
*Vice-President and Director of Federal Pacific*  
*Electric Company*

HAROLD W. THOMSON, *Toronto*  
*Bank Director*  
*(Until his death on June 25, 1976)*

JACOB S. VANDERPLOEG, *Toronto*  
*Retired Executive*

### Executive Offices:

19 Waterman Avenue  
Toronto, Ontario, M4B 1Y2

### Head Office:

101 Rockman Street  
Winnipeg, Manitoba, R3T 0L7

### Principal Subsidiary Companies:

Cemco Electrical Manufacturing Company Limited  
Richmond, British Columbia

Cofed Limited, Toronto, Ontario

Federal Electric (Holdings) Limited  
Wolverhampton, England

Federal Pioneer Eastech Limited  
Truro, Nova Scotia

La Compagnie Electrique Pioneer du Quebec, Inc.,  
Granby, Quebec

### Principal Associated Companies:

Ultimate Parent Company –

UV Industries, Inc.  
New York, New Jersey, U.S.A.

Parent Company –

Federal Pacific Electric Company  
Newark, New Jersey, U.S.A.

## OFFICERS

RICHARD NOONAN, *Newark, N.J.*  
*Chairman of the Board*

ROGER D. GARON, *St. Hyacinthe, Quebec*  
*Vice-Chairman of the Board*

BENJAMIN W. BALL, *Toronto*  
*President and Chief Executive Officer*

A. GORDON DALEY, *Toronto*  
*Vice-President and General Manager –*  
*Distribution Division*

BERNARD J. FERREIRA, *Toronto*  
*Vice-President Manufacturing –*  
*Distribution Division*

FRANK H. FERRIS, Jr., *London, England*  
*Vice-President and Managing Director of*  
*Federal Electric Limited, England*

HARRY L. LIVINGSTONE, *Winnipeg*  
*Vice-President and General Manager –*  
*Apparatus Division*

EDWARD C. MARKWICK, *Toronto*  
*Vice-President Finance and Secretary*

KENNETH J. THOMPSON, *Toronto*  
*Vice-President Marketing*

CHARLES A. WRIGHT, *Toronto*  
*Comptroller and Assistant Secretary*

### Others having associated businesses:

Cornell-Dubilier Electric Corporation  
Newark, New Jersey, U.S.A.

Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited  
Toronto, Ontario

Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.,  
Mexico City, Mexico

Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.  
St. Martin/Innkreis, Austria

### Stock Listings:

Class A Shares – Toronto Stock Exchange

5½% First Preference Shares – Toronto Stock Exchange

### Registrars and Transfer Agents:

5½% Cumulative Convertible First Preference Shares –  
The Canada Trust Company

Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Class A Shares – National Trust Company, Limited  
Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Class B Shares – The Corporation

6¾% Secured Sinking Fund Debentures, Series A –  
The Canada Trust Company

Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Trustees for the Debenture Holders:

The Canada Trust Company, Toronto

The annual and a special meeting of the shareholders of Federal Pioneer Limited is to be held in the Oak Room of the Inn on the Park, Eglinton Avenue East at Leslie Street, Toronto, Ontario, Canada on Tuesday, the 26th day of April, 1977 at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.).



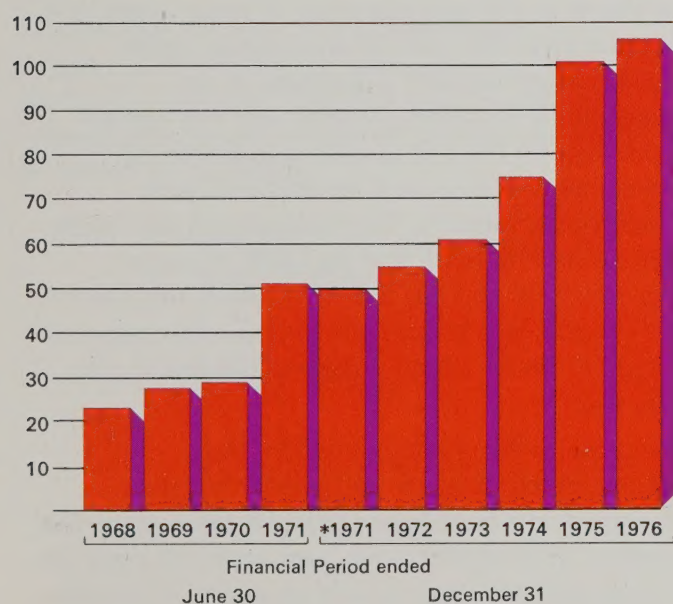
Unique in Canada is the Bramalea Plant circuit breaker activity.

## Financial Highlights

	December 31		
	1976	1975	Change
	\$	\$	%
Net sales	106,928,849	100,197,052	+ 6.7
Earnings before taxes and minority interests	14,367,567	16,588,877	- 13.4
Net earnings for the year	8,204,332	9,521,571	- 13.8
Earnings per sales dollar (cents)	7.7	9.5	- 18.9
Earnings per Class A and B share:			
Undiluted	7.24	8.47	- 14.5
Fully diluted	6.67	7.74	- 13.8
Dividends declared:			
First preference shares	73,379	79,683	- 7.9
Class A shares	719,347	517,898	+ 38.9
Class B shares	195,797	134,035	+ 46.1
	988,523	731,616	+ 35.1
Dividends per share:			
First preference shares	2.75	2.75	—
Class A shares	0.73	0.56	+ 30.4
Class B shares	1.234	0.56	+120.4
Property, plant and equipment at end of year — at cost	21,470,700	19,917,433	+ 7.8
— net	10,560,684	10,970,475	- 3.7
Purchases of property, plant and equipment during the year	1,570,420	3,787,611	- 58.5
Depreciation provided for the year	1,971,750	1,322,854	+ 49.1
Working capital at end of year	38,201,675	30,260,168	+ 26.2
Number of shares outstanding at end of year:			
First preference shares	26,207	28,698	- 8.7
Class A and B shares	1,125,199	1,115,235	+ 0.9
Shareholders' equity at end of year	44,253,948	37,038,139	+ 19.5
Equity per share at end of year after allowing for conversion of all outstanding first preference shares	35.98	30.11	+ 19.5

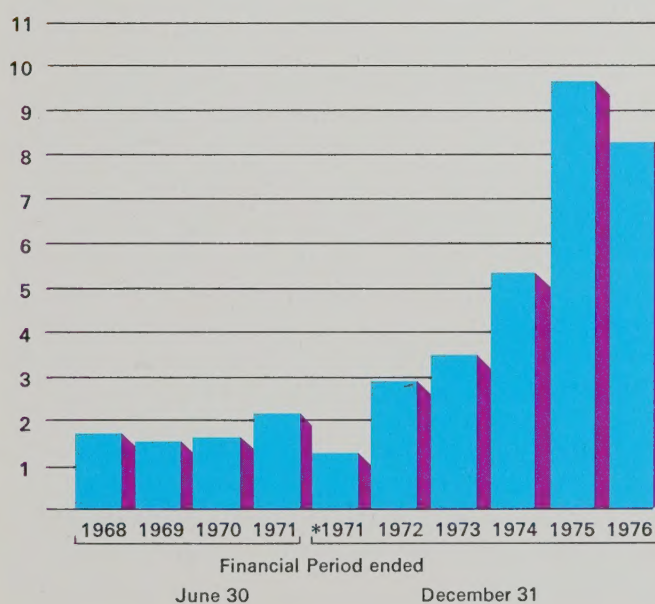
NET SALES

\$ million



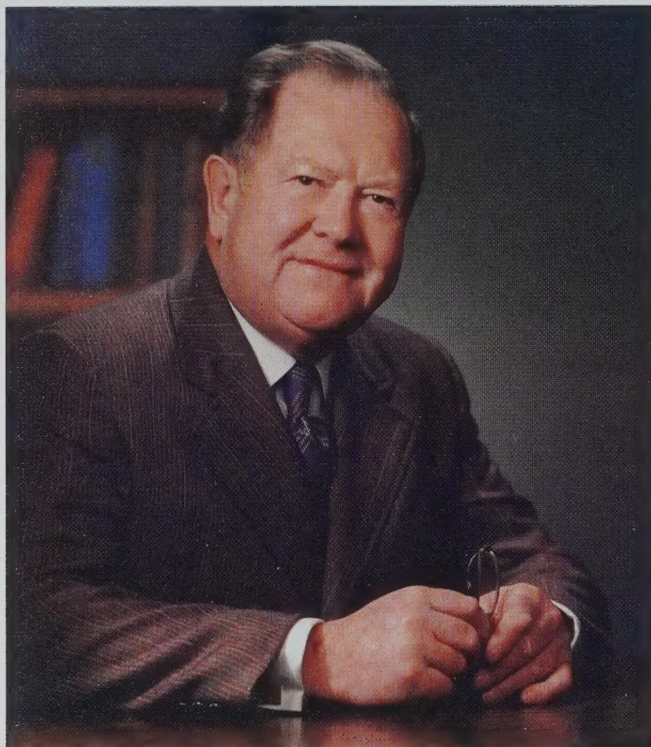
NET EARNINGS AFTER TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS

\$ million



\*6 months figures annualized

# Report to the shareholders



The material included elsewhere in this report will indicate to the shareholders that the Corporation has experienced another year of growth. While this may not have been as dramatic as that of 1975, the results were attained under much more difficult circumstances. There was a falling off of prices; a substantial reduction in industrial activity, particularly in business spending as well as in a number of other corporate product lines; however, a strong demand for others in the construction trades area benefitted the Corporation in the latter part of the year. These shipments expressed in units show a greater increase than the dollar equivalents seem to indicate.

It was mentioned in last year's report that the effect of the Anti-Inflation Act would probably curtail industrial activity throughout Canada and, particularly, in this sector. This has proven to be the case and throughout the entire year, your officers were unable to establish a clear position in regard to the Act. Because of that, and faced with rising costs, prices were not increased and in many instances fell substantially below those of the October-December period of 1975.

As a result of discussions with officials of the Anti-Inflation Board and subsequent action by the Board, it seems that the Corporation will not suffer financially and the price restraints for the first three quarters of 1977 will not be significant

in the current market.

Your Corporation remains well positioned for growth, because, despite all of the demands for conservation, limitations of fuel, high cost of money, slowness of the economy, the consumption of kilowatt hours has increased in Canada close to its historical growth rate. This business depends on a continuing broadening of the base of generation and consumption of kilowatt hours and it would appear, therefore, that there is little likelihood of significant change in the growth rate forecast in the past.

The backlog of orders is not uniform in all sections of the operation but, in most areas, is satisfactory. The lack of large construction projects has resulted in softness in the engineered products sections and this will be remedied by the anticipated resurgence of investment in industrial, institutional and commercial projects. The Corporation has made special efforts to fill this gap with overseas securements and has met with some success in this regard and is currently negotiating important inquiries which could complete our loading for the year.

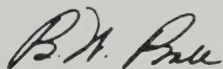
Because of the market situation, the expenditures on plant and machinery were curtailed to a level lower than for prior years, but during 1976 studies have been made of possible future expansions at several locations in Canada.

The U.K. company has experienced a very strong demand for its products in the export market and a leased facility of substantial size is currently under construction for this branch of the Corporation.

This report has been prepared to indicate the breadth of our operation throughout Canada, our commitments in nearly every province, the demographic distribution of employees, shareholders and business done together with taxes paid and other indications of the citizenship and concern throughout Canada as a whole, which is clearly on a national scale.

Throughout the year, the whole-hearted support of all employees was required and graciously provided. The Board expresses its appreciation for the quality of services received on behalf of the Board.

Submitted on behalf of the  
Board of Directors



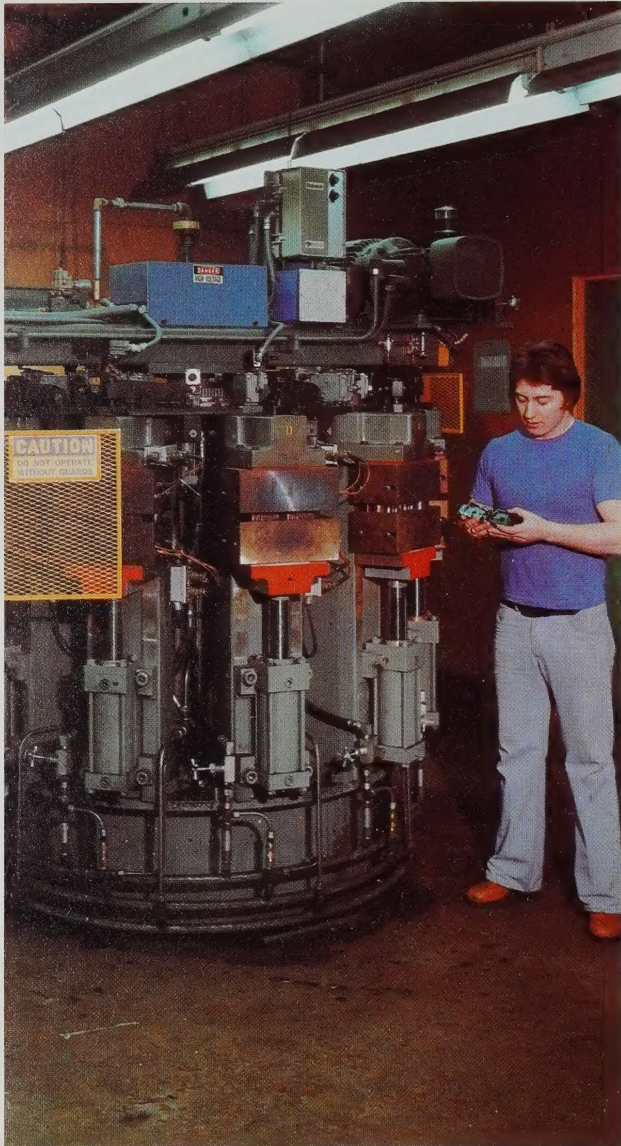
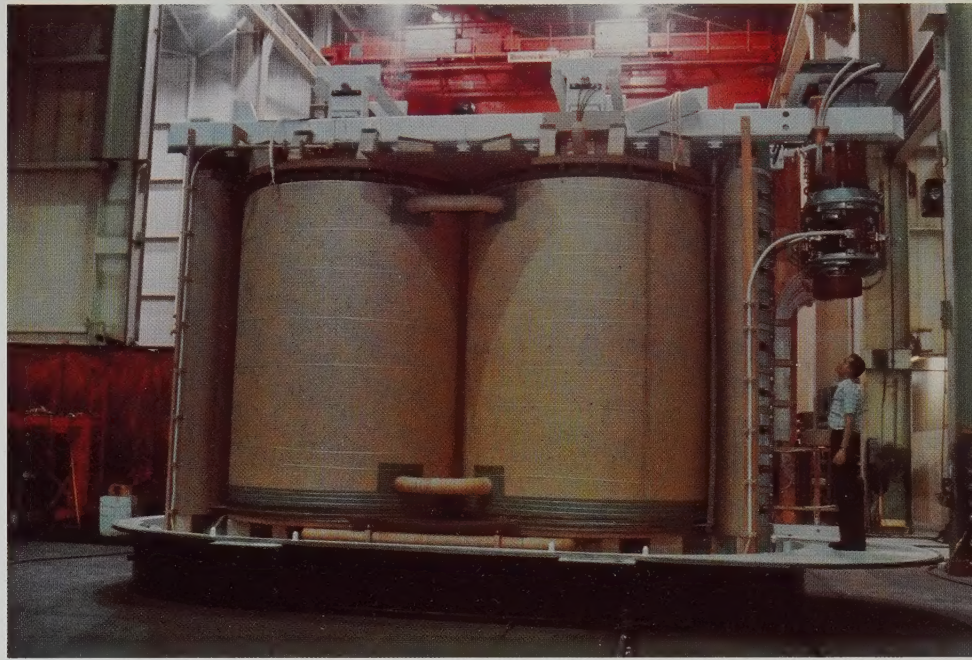
B. W. BALL  
President and Chief Executive Officer  
March 1977

Last June, Harold W. Thomson, Director of the Corporation since retirement from the Canadian Imperial Bank of Commerce, died suddenly. Mr. Thomson's association with predecessor companies began in the 1940's during his career with the Bank, and his assistance has been important for all of that time and particularly as a Director. His pleasant personality, coupled with his sound business judgement, will be greatly missed.

In December, after a long and painful illness, our Secretary-Treasurer and Director, Edward W. Darby died. Mr. Darby joined CEMCO Electrical Manufacturing Company in 1946 and had been Chief Financial Officer since that time. He had presided over the accounts during a period when the activity increased one hundred fold. The warmth of Mr. Darby's personality and his integrity were of great value to the operation both internally and externally.

To both the Thomson and Darby families, the Directors extend their deep appreciation and sympathy.

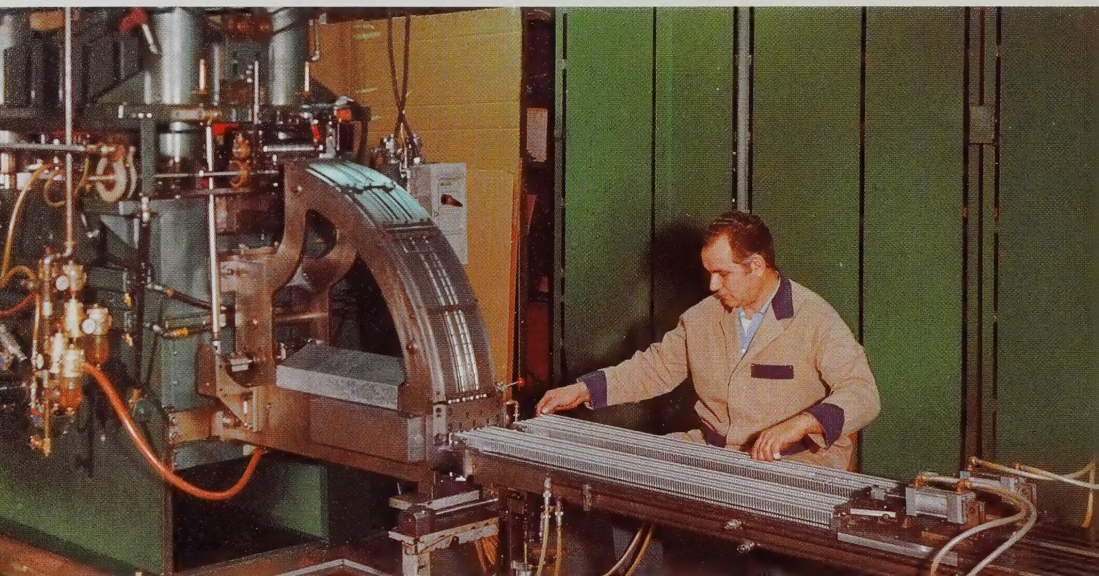
Gigantic transformers for the Nelson River D.C. transmission lines of Manitoba Hydro, at the Winnipeg plant.



The latest in rotary plastic moulding equipment at Waterman plant.



Electric heating elements are automatically "finned" at Toronto plant.



Handling cores for these transformers requires special equipment.



Special panels for hospital use are produced at the Truro plant.

# Federal Pioneer Limited in Canada from coast to coast

From its earliest days, your Corporation determined that its success would be furthered by having manufacturing plants strategically located from coast to coast in Canada. As a result of this decision, factories are now operating in all of the principal marketing areas of the country. Ours is one of the few manufacturers serving the electrical industry with so broad a base of operation and this fact has enabled it to excel in serving the particular needs of each region. This is particularly important in Canada where requirements can differ from region to region, permitting a local facility to meet better the needs of the local market. Figure A illustrates the distribution of the Corporation's assets employed in these various locations.

It follows that our employee population is similarly distributed across the nation. As will be seen in Figure B, this demographic distribution contributes by way of commercial and social activity to a wide spectrum of national interest.

Taxes are paid by your Corporation in these widely-scattered communities. Figure C illustrates the taxes paid by our establishments in the various provinces exclusive of our employees' contributions.

Finally, as Figure D shows, our Canadian shareholders represent nearly every region in our country.

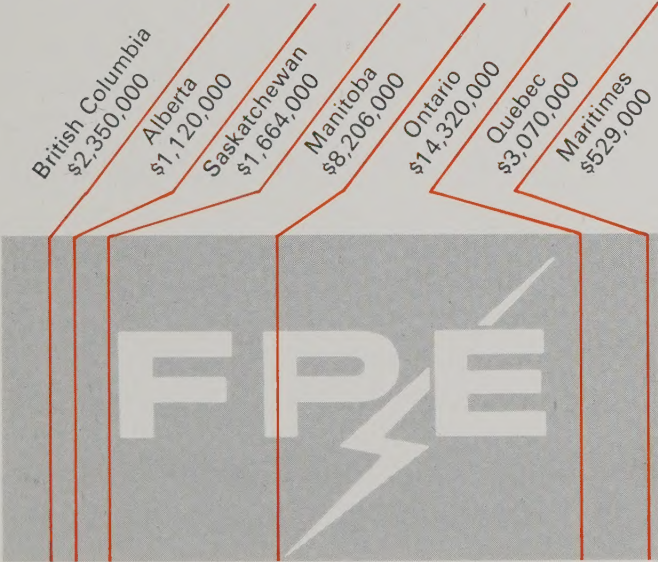
Gross assets employed – \$58.95 million



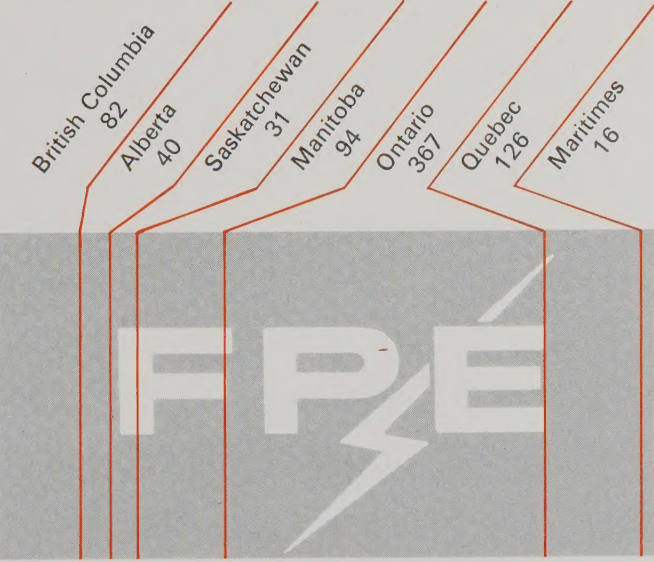
Taxes – \$3.35 million



Salaries and wages – \$31.26 million



Canadian shareholders – 756





## Consolidated statement of earnings and retained earnings

	Year ended December 31	
	1976	1975
Net sales	<u>\$106,928,849</u>	<u>\$100,197,052</u>
Earnings before deducting the undernoted items	<u>\$ 16,969,840</u>	<u>\$ 18,983,247</u>
Deduct:		
Depreciation	1,971,750	1,322,854
Amortization of debenture discount and expenses	11,736	12,168
Interest on long-term debt	318,876	332,120
Other interest	299,911	727,228
	<u>2,602,273</u>	<u>2,394,370</u>
Earnings before income taxes and minority interests	<u>14,367,567</u>	<u>16,588,877</u>
Income taxes:		
Current	5,642,932	6,749,401
Deferred	508,430	310,378
	<u>6,151,362</u>	<u>7,059,779</u>
Earnings before minority interests	<u>8,216,205</u>	<u>9,529,098</u>
Minority interests	<u>11,873</u>	<u>7,527</u>
Net earnings for the year	<u>8,204,332</u>	<u>9,521,571</u>
Retained earnings at beginning of year	<u>29,931,007</u>	<u>21,141,052</u>
	<u>38,135,339</u>	<u>30,662,623</u>
Deduct: Dividends declared (Note 7) –		
On first preference shares, Series A – \$2.75 per share (1975 – \$2.75)	73,379	79,683
On Class A Shares – 73¢ per share (1975 – 56¢)	719,347	517,898
On Class B shares – \$1.234 per share (1975 – 56¢)	195,797	134,035
	<u>988,523</u>	<u>731,616</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$ 37,146,816</u>	<u>\$ 29,931,007</u>
Earnings per Class A and Class B share (Note 9)	<u>\$7.24</u>	<u>\$8.47</u>
Fully diluted earnings per share (Note 9)	<u>6.67</u>	<u>7.74</u>



## Consolidated balance sheet

	December 31	
	1976	1975
<b>ASSETS</b>		
Current assets :		
Cash	\$ 31,496	\$ 1,060,680
Accounts receivable	23,790,736	24,134,541
Receivable from affiliated companies	24,162	143,813
Inventories (Note 2)	29,012,783	24,139,134
Prepaid expenses, tender and other deposits	804,942	905,028
	<u>53,664,119</u>	<u>50,383,196</u>
Fixed assets (Note 3)	10,560,684	10,970,475
Goodwill (Note 4)	1,603,281	1,603,281
Debenture discount and expenses	86,192	97,928
	<u>\$65,914,276</u>	<u>\$63,054,880</u>
<b>LIABILITIES</b>		
Current liabilities :		
Bank indebtedness (Note 5)	\$ 1,473,810	\$ 592,143
Notes payable	—	4,000,000
Accounts payable and accrued liabilities	10,853,173	9,730,957
Payable to affiliated companies	1,294,647	925,108
Income and other taxes payable	1,570,141	4,722,810
Dividends payable	270,673	152,010
	<u>15,462,444</u>	<u>20,123,028</u>
Deferred income taxes	1,917,767	1,409,337
Long-term debt (Note 6)	4,219,972	4,436,104
Minority interests	60,145	48,272
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Share capital (Note 7)	7,107,132	7,107,132
Retained earnings (Note 12)	37,146,816	29,931,007
	<u>44,253,948</u>	<u>37,038,139</u>
	<u>\$65,914,276</u>	<u>\$63,054,880</u>

### APPROVED BY THE BOARD :

R. Noonan, Director

B. W. Ball, Director

## Auditors' report

To the Shareholders of  
Federal Pioneer Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Federal Pioneer Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto  
February 11, 1977

PRICE WATERHOUSE & CO.  
Chartered Accountants



## Notes to consolidated financial statements

December 31, 1976

### 1. Accounting policies:

The accompanying financial statements include the accounts of Federal Pioneer Limited and all of its subsidiary companies. Four foreign subsidiaries have fiscal years ending September 30 and their accounts are included as of that date.

Foreign currencies have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and liabilities – at the exchange rates prevailing on December 31, 1976.

Fixed assets, retained earnings and depreciation expense – at the appropriate historical rates.

Revenue and expenses other than depreciation – at the average rate for the fiscal period.

Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements, extensions and improvements are capitalized. Cost of maintenance, repairs and renewals or replacements other than those of a major nature are charged to expense as incurred. The Corporation and its subsidiaries generally provide for depreciation using the diminishing balance method applying rates which will reduce the original cost to the estimated residual value over the useful lives of the assets. The annual rates used are 5%-10% for buildings and 20% for machinery and equipment. Moulds, jigs and dies are fully depreciated in the year of acquisition.

Research and development costs are expensed in the period in which the costs are incurred.

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value, cost being determined generally by the first-in first-out (FIFO) method but with certain inventories being valued on an 'average' basis.

Goodwill is not being amortized as no impairment in value is considered to have taken place.

### 2. Inventories:

	December 31	
	1976	1975
Raw material and work in process	\$28,930,620	\$24,445,555
Finished goods	3,165,625	1,999,029
	32,096,245	26,444,584
Less: Progress payments	(3,083,462)	(2,305,450)
	<u>\$29,012,783</u>	<u>\$24,139,134</u>

### 3. Fixed assets:

	December 31	
	1976	1975
Cost–		
Land	\$ 364,919	\$ 364,919
Buildings	8,031,012	8,187,225
Machinery and equipment	13,074,769	11,365,289
	<u>21,470,700</u>	<u>19,917,433</u>
Accumulated depreciation–		
Buildings	2,777,764	2,357,270
Machinery and equipment	8,132,252	6,589,688
	<u>10,910,016</u>	<u>8,946,958</u>
Net book value –		
Land	364,919	364,919
Buildings	5,253,248	5,829,955
Machinery and equipment	4,942,517	4,775,601
	<u>\$10,560,684</u>	<u>\$10,970,475</u>

### 4. Goodwill:

Goodwill represents the excess of cost of shares of subsidiaries over net book value at dates of acquisition.

### 5. Bank indebtedness:

Bank indebtedness of foreign subsidiaries amounting to \$362,905 (1975 – \$592,143) is secured by a floating charge on all of their assets.

### 6. Long-term debt:

	December 31	
	1976	1975
6¾% secured sinking fund debentures, Series A, maturing April 15, 1987, with annual sinking fund payments of \$145,000 in 1977 and thereafter gradually increasing to \$267,000 in 1986. The balance of \$1,505,000 is payable at maturity	\$3,515,000	\$3,651,000
10% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1990	558,386	568,603
6¾% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1989	263,073	275,522
8¾% chattel mortgage loan of subsidiary repayable in monthly instalments maturing in 1982	62,146	70,465
Loan of subsidiary of £15,000 repayable in 1977 without interest	25,770	68,360
	<u>4,424,375</u>	<u>4,633,950</u>
Amount payable within one year included in current liabilities	204,403	197,846
Amount payable after one year	<u>\$4,219,972</u>	<u>\$4,436,104</u>

The aggregate amount of long-term debt required to be repaid in each of the next five years is:

1977	\$ 204,403
1978	192,511
1979	206,642
1980	221,050
1981	237,759
	<u>\$1,062,365</u>

The 6¾% secured sinking fund debentures, Series A, are secured by a Deed of Trust and Mortgage which, inter alia, provides for dividend restrictions under certain condi-

tions. The financial position of the Corporation is such that these restrictions are not applicable at this time.

## 7. Share capital:

The description of the share capital set out below has been altered to recognize the concept of no par value shares in accordance with The Corporations Act of Manitoba which came into force on November 1, 1976.

	December 31	
	1976	1975
First preference shares, voting, issuable in series—		
Authorized—146,207 shares of which 26,207 shares are designated as 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A		
Outstanding — 26,207 first preference shares, Series A (1975 — 28,698 shares)	\$1,310,350	\$1,434,900
Class A shares, voting —		
Authorized — 3,215,172 shares		
Outstanding — 991,491 shares (1975 — 925,927 shares)	5,692,642	5,524,791
Class B shares, voting, convertible —		
Authorized — 1,500,000 shares of which 444,800 have been issued and converted to Class A shares		
Outstanding — 133,708 shares (1975 — 189,308 shares)	104,140	147,441
	<u>\$7,107,132</u>	<u>\$7,107,132</u>

## 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A—

Each first preference share, Series A, is convertible into four Class A shares up to and including January 15, 1979. The conversion rate is subject to adjustment to protect the conversion privilege against dilution in certain events. The first preference shares, Series A, are entitled to a dividend of \$2.75 per share per annum and are redeemable at \$51.00 per share.

## Class B shares—

55,600 Class B shares may be converted during each dividend year (a twelve month period commencing on February 4 in each year) into Class A shares on a share for share basis provided certain conditions have been met with respect to earnings and payment of Class A share dividends. After the Class A shares have received dividends aggregating 56 cents per share and the Class B shares have received dividends aggregating 5.6 cents per share in any dividend year, the Class B shares are entitled to receive additional dividends aggregating 50.4 cents per share before any further dividends are paid on the Class A shares. In prior years these additional dividends were declared in the calendar year following that in which the basic dividends of 5.6 cents were declared. In 1976, because of the increase in dividend rates it was necessary to advance the declaration date of the additional dividends for the current year. As a result two such additional dividends were declared in 1976 and the aggregate dividends declared on the Class B shares exceeded those on the Class A shares by 50.4 cents per share. However, this only resulted from the timing of the dividend declarations and the annual rate of dividends paid on the Class B shares continues to be the same as that for the Class A shares.

Dividends in excess of 56 cents per share are to be paid equally on both classes of shares.

Changes in share capital during the year—

2,491 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A, were converted into 9,964 Class A shares at the stated value of \$124,550. This conversion reduced both the authorized and outstanding first preference share capital by 2,491 shares and increased both the authorized and outstanding Class A share capital by 9,964 shares. 55,600 Class B shares held by the parent company, Federal Pacific Electric Company, were converted into Class A shares in accordance with the conversion privilege referred to above.

## 8. Remuneration of directors and senior officers:

The total remuneration paid to all directors and senior officers during the year amounted to \$645,594 (1975 — \$566,717).

## 9. Earnings per share:

The calculations of earnings per share shown in the consolidated statement of earnings and retained earnings are based on the weighted average number of shares outstanding during each year. Dividends declared on the preference shares were deducted from consolidated earnings for purposes of the calculations.

The calculations of fully diluted earnings per share assume the conversion of all preference shares (Note 7).

## 10. Long-term leases:

The Corporation and its subsidiaries are lessees under long-term leases (leases with an unexpired term in excess of three years) for plants, warehouses and sales offices. The longest term of any such lease expires in 1995. The rentals payable on such properties in 1977 will be \$153,000 (1976 — \$79,000) and the aggregate rentals payable for the unexpired terms will be \$1,322,000 (1975 — \$1,153,000).

## 11. Unfunded pension costs:

Based on an estimate by independent actuaries, the Pension Trust Fund was fully funded by a payment in 1976. The cost of such funding is being charged to operations over a period of five years, commencing with 1976. As at December 31, 1976, \$240,000 remains to be charged.

## 12. Anti-Inflation Act:

The Corporation and its subsidiary companies trading in Canada are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975.

Agreement has been reached with the Anti-Inflation Board as to the status under the Act in respect of the 1975 fiscal year and as to the criteria to be applied in respect of 1976. On this basis and because of current economic circumstances no provision for any corrective action is considered necessary.

## 13. Foreign operations:

The net sales, net earnings and assets employed in operations outside of Canada are less than 10% of the total for the Group.



## Consolidated statement of changes in financial position

	Year ended December 31	
	1976	1975
Source of working capital :		
Net earnings for the year	\$ 8,204,332	\$ 9,521,571
Items not requiring working capital –		
Depreciation and amortization	1,983,486	1,335,022
Deferred income taxes	508,430	310,378
Minority share of profits	11,873	7,527
Working capital provided from operations	10,708,121	11,174,498
Reduction in goodwill arising on acquisition of additional shares in subsidiary	—	10,942
Disposals of fixed assets	8,461	20,343
	10,716,582	11,205,783
Use of working capital :		
Fixed asset additions, less Government assistance grants of \$265,895 (1975 – \$394,033)	1,570,420	3,787,611
Dividends	988,523	731,616
Reduction in long-term debt	216,132	579,487
Decrease in minority interests	—	11,800
	2,775,075	5,110,514
Increase in working capital	7,941,507	6,095,269
Working capital at beginning of year	30,260,168	24,164,899
Working capital at end of year	\$ 38,201,675	\$ 30,260,168
Components of increase in working capital :		
Increase (decrease) in current assets –		
Cash	\$ (1,029,184)	\$ 1,006,211
Accounts receivable	(343,805)	9,249,203
Receivable from affiliated companies	(119,651)	19,823
Inventories	4,873,649	(3,506,368)
Prepaid expenses, tender and other deposits	(100,086)	(810,496)
	3,280,923	5,958,373
Decrease (increase) in current liabilities –		
Bank indebtedness	(881,667)	4,482,907
Notes payable	4,000,000	(2,000,000)
Accounts payable and accrued liabilities	(1,122,216)	(36,298)
Payable to affiliated companies	(369,539)	611,403
Income and other taxes payable	3,152,669	(2,914,321)
Dividends payable	(118,663)	(6,795)
	4,660,584	136,896
Increase in working capital	\$ 7,941,507	\$ 6,095,269

## Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le		1975	1976
Provenance du fonds de roulement :			
Bénéfices nets de l'exercice		\$ 9,521,571	\$ 8,204,332
Postes n'affectant pas le fonds de roulement –			
Amortissements		1,335,022	1,983,486
Impôts sur le revenu reportés		310,378	508,430
Participations minoritaires aux bénéfices		7,527	11,873
Fonds de roulement provenant de l'exploitation		11,174,498	10,708,121
Diminution de l'achalandage résultant de l'acquisition d'actions additionnelles d'une filiale		10,942	—
Cession d'immobilisations		20,343	8,461
Affectation du fonds de roulement :		11,205,783	10,716,582
Immobilisations nouvelles, moins subventions gouvernementales de \$265,895 (1975 – \$394,033)		3,787,611	1,570,420
Dividendes		731,616	988,523
Réduction de la dette à long terme		579,487	216,132
Diminution des participations minoritaires		11,800	—
Augmentation du fonds de roulement		6,095,269	7,941,507
Fonds de roulement à l'ouverture		24,164,899	30,260,168
Fonds de roulement à la clôture		\$30,260,168	\$38,201,675
Eléments de l'augmentation du fonds de roulement :			
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme –		\$ 1,006,211	\$(1,029,184)
Encaisse		9,249,203	(343,805)
Comptes à recevoir		19,823	(119,651)
À recevoir de compagnies affiliées		(3,506,368)	4,873,649
Stocks		(810,496)	(100,086)
Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts		5,958,373	3,280,923
Diminution (augmentation) du passif à court terme –		4,482,907	(881,667)
Dette bancaire		(2,000,000)	4,000,000
Effets à payer		(36,298)	(1,122,216)
Comptes à payer et frais courus		611,403	(369,539)
À payer à des compagnies affiliées		(2,914,321)	3,152,669
Impôts sur le revenu et autres, à payer		(6,795)	(118,663)
Dividendes à payer		136,896	4,660,584
Augmentation du fonds de roulement		\$ 6,095,269	\$ 7,941,507

certaines conditions. La situation financière de la Corporation est telle que ces restrictions ne s'appliquent pas actuellement.

**7. Capital-actions:**

La description du capital-actions ci-après a été modifiée pour tenir compte de la notion d'action sans valeur nominale conformément à The Corporations Act of Manitoba, en vigueur depuis le 1er novembre 1976.

31 décembre	1976	1975
-------------	------	------

Actions privilégiées de premier rang, délébitantes, pouvant être émises en série –

Autorisées – 146,207 actions, dont 26,207 sont désignées actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A

En circulation – 26,207 actions privilégiées de premier rang, série A (1975 – 28,698

actions) \$ 1,310,350 \$ 1,434,900

Actions de classe A, délébitantes –

Autorisées – 3,215,172 actions En circulation – 991,491 actions (1975 – 925,927 actions)

Actions de classe B, délébitantes, convertibles –

vertibles –

Autorisées – 1,500,000 actions dont 444,800 ont été émises et converties en

actions de classe A

En circulation – 133,708 actions (1975 – 189,308 actions

104,140	\$ 7,107,132
147,441	\$ 7,107,132

Actions privilégiées de premier rang, convertibles, à

dividendes cumulatifs de 5½%, série A –

Chaque action privilégiée de premier rang, série A, est convertible en quatre actions de Classe A jusqu'au 15

janvier 1979 inclus. Le taux de conversion est assujéti à

rectification pour protéger, dans certaines circonstances, le privilège de conversion contre la dilution. Les actions

annuel de \$2.75 par action et sont remboursables à \$51.00

par action.

Actions de classe B –

Sous réserve de certaines conditions touchant les

bénéficiaires et le paiement des dividendes sur les actions de

Classe A, les actions de Classe B peuvent être converties

en un nombre égal d'actions de Classe A, à raison de 55,600 actions au cours de chaque année de versement

des dividendes (c'est-à-dire une période de douze mois

débutant le 4 février de chaque année). D'autre part,

après que les dividendes versés sur les actions des

Classes A et B ont atteint respectivement 56 cents et 5.6

cents en tout au cours de toute année de versement des

dividendes, les actions de Classe B donnent droit à des

dividendes supplémentaires s'élevant à 50.4 cents par

action en tout, qui doivent être payés avant tout autre

dividende sur les actions de Classe A. Au cours des

exercices antérieurs, ces dividendes supplémentaires étaient

déclarés durant l'année civile suivant celle au cours de

laquelle avaient été déclarés les dividendes de base de 5.6

cents. En 1976, en raison du relèvement des taux des

dividendes, il a fallu avancer la date de déclaration des

dividendes supplémentaires pour l'exercice en cours. Deux

et, au total, les dividendes déclarés sur les actions de la

Classe B ont dépassé de 50.4 cents par action les divi-

n'est toutefois attribuable qu'au décalage entre les dates de déclaration des dividendes, et le taux annuel des dividendes versés sur les actions de la Classe B continue d'être égal à celui pour les actions de la Classe A.

Les dividendes excédant 56 cents par action doivent être versés à parts égales sur les deux classes d'actions.

Changements du capital-actions pendant l'exercice –

2,491 actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A, ont été converties en 9,964 actions de Classe A à la valeur indiquée de \$124,550. Cette conversion réduit le nombre d'actions privilégiées de premier rang, autorisées et en circulation de 2,491 actions et augmente le nombre d'actions autorisées et en circulation de Classe A, de 9,964 actions. 55,600 actions de classe B détenues par Federal Pacific Electric Company, la compagnie mère, ont été converties en actions de Classe A conformément au privilège de conversion cité ci-dessus.

**8. Rémunération des administrateurs et des**

**membres de la direction:**

La rémunération totale versée, au cours de l'exercice, à l'ensemble des administrateurs et des membres de la direction s'est élevée à \$645,594 (1975 – \$566,717).

**9. Bénéfices par action:**

Le calcul des bénéfices par action indiqués dans l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits des bénéfices consolidés aux fins de ce calcul.

Le calcul des bénéfices entièrement dilués par action suppose la conversion de toutes les actions privilégiées (note 7).

**10. Baux à long terme:**

La Corporation et ses filiales ont contracté des baux à long terme (baux avec un terme non expiré de plus de trois ans) sur des usines, des entrepôts et des bureaux de vente. Le bail le plus long expire en 1995. Les loyers payables en 1977 sur ces propriétés s'élèveront à \$153,000 (1976 – \$79,000) et le loyer total payable sur les termes non expirés à \$1,322,000 (1975 – \$1,153,000).

**11. Frais de pension non consolidés:**

D'après une estimation établie par des actionnaires-conseils, la Caisse fiduciaire de retraite a été entièrement consolidée par voie d'un versement effectué en 1976. Le coût de cette consolidation est progressivement imputé sur les résultats d'exploitation de cinq exercices successifs, à partir de 1976. Au 31 décembre 1976, la somme non encore imputée s'élevait à \$240,000.

**12. Loi anti-inflation:**

La Corporation et ses filiales faisant affaires au Canada sont assujéties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes institués par le gouvernement fédéral dans sa Loi anti-inflation, en vigueur depuis le 14 octobre 1975.

Une entente conclue avec la Commission anti-inflation définit le statut de la Corporation selon les termes de la

Loi pour l'exercice 1975, ainsi que les critères à observer

pour 1976. D'après cette entente et en raison de la

conjoncture économique actuelle, aucune provision pour

quelque mesure corrective n'est jugée nécessaire.

**13. Exploitations étrangères:**

Les ventes nettes, les bénéfices nets et les actifs d'exploitations situées hors du Canada représentent moins de 10% des totaux du Groupe.

## Notes des états financiers consolidés

au 31 décembre 1976

### 1. Pratiques comptables:

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de Federal Pioneer Limited et de toutes ses filiales. Pour quatre filiales étrangères, les exercices sont terminés le 30 septembre et leurs comptes sont inclus à cette date.

Les devises étrangères ont été converties en dollars

canadiens comme suit:

Actif et passif à court terme — aux taux de change du 31 décembre 1976.

Immobilisations, bénéfices non répartis et amortissements — aux taux d'origine appropriés.

Revenus et dépenses, autres que les amortissements — au taux moyen de l'exercice.

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. Les

dépenses pour remplacements majeurs, agrandissements et améliorations sont capitalisées. Les frais d'entretien, de réparation et de renouvellement, ou de remplacement, autres que ceux de caractère important, sont portés au fur et à mesure aux dépenses. La Corporation et ses filiales calculent généralement l'amortissement selon la méthode du solde décroissant et appliquent des taux qui réduiront le coût d'origine à la valeur résiduelle estimée sur la durée utile des biens. Les bâtiments sont amortis aux taux annuels de 5 à 10% et les machines et l'équipement à 20%. Les moules, gabarits et matrices sont entièrement amortis durant l'année de leur acquisition.

Les frais de recherche et de mise en valeur sont portés aux dépenses au cours de la période pendant laquelle ils ont été encourus.

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette réalisable, le coût étant généralement déterminé selon la méthode du premier entré-premier sorti (FIFO), sauf pour certains stocks, qui sont évalués d'après une moyenne.

L'achalandage n'est pas amorti car l'on considère qu'aucune diminution n'est intervenue dans sa valeur.

### 2. Stocks:

Matières premières et travaux en cours	Produits finis	Moins: paiements en cours
1976	3,165,625	(3,083,462)
1975	1,999,029	(2,305,450)
31 décembre	\$28,930,620	\$29,012,783
		\$24,139,134

### 6. Dette à long terme:

31 décembre	1976	1975
Emprunt hypothécaire à 6%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1990	558,386	568,603
Emprunt hypothécaire à 6%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1989	263,073	275,522
Emprunt sur privilège à 8%, d'une filiale, remboursable par versements mensuels et échéant en 1982	62,146	70,465
Emprunt de \$15,000 d'une filiale, remboursable en 1977 sans intérêts	25,770	68,360
Montant payable à moins d'un an et compris dans le passif à court terme	204,403	197,846
Montant payable après un an	\$ 4,219,972	\$ 4,436,104

**5. Dette bancaire:**  
La dette bancaire de filiales étrangères, qui s'élève à \$362,905 (1975 — \$592,143), est garantie par une charge flottante sur l'ensemble de leurs actifs.

### 4. Achalandage:

Coût —	Terrain	Edifices	Machines et équipement
1976	\$ 364,919	8,031,012	13,074,769
1975	\$ 364,919	8,187,225	11,365,289
31 décembre	21,470,700	19,917,433	2,777,764
	10,910,016	8,132,252	6,589,688
	8,946,958	5,253,248	4,775,601
	364,919	5,829,955	4,942,517
			\$10,560,684
			\$10,970,475

### 3. Immobilisations:

Coût —	Terrain	Edifices	Machines et équipement
1976	\$ 364,919	8,031,012	13,074,769
1975	\$ 364,919	8,187,225	11,365,289
31 décembre	21,470,700	19,917,433	2,777,764
	10,910,016	8,132,252	6,589,688
	8,946,958	5,253,248	4,775,601
	364,919	5,829,955	4,942,517
			\$10,560,684
			\$10,970,475

Le remboursement global de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

1977	\$ 204,403
1978	192,511
1979	206,642
1980	221,050
1981	237,759
	\$1,062,365

Les débetures à 6%, à fonds d'amortissement, série A, sont garanties par un acte de fiduciaire et d'hypothèque qui, notamment, prévoit la restriction des dividendes dans

# Bilan consolidé

31 décembre

1976

1975

ACTIF

Actif à court terme :

Encaisse

Comptes à recevoir

À recevoir de compagnies affiliées

Stocks (note 2)

Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts

53,664,119	50,383,196
10,560,684	10,970,475
1,603,281	1,603,281
86,192	97,928
\$65,914,276	\$63,054,880
31,496	\$ 1,060,680
23,790,736	24,134,541
24,162	143,813
29,012,783	24,139,134
804,942	905,028
53,664,119	50,383,196
10,560,684	10,970,475
1,603,281	1,603,281
86,192	97,928
\$65,914,276	\$63,054,880

PASSIF

Passif à court terme :

Dette bancaire (note 5)

Effets à payer

Comptes à payer et frais courus

À payer à des compagnies affiliées

Impôts sur le revenu et autres à payer

Dividendes à payer

\$ 1,473,810	\$ 592,143
4,000,000	4,000,000
—	—
10,853,173	9,730,957
1,294,647	925,108
1,570,141	4,722,810
270,673	152,010
15,462,444	20,123,028
1,917,767	1,409,337
4,219,972	4,436,104
60,145	48,272
7,107,132	7,107,132
37,146,816	29,931,007
44,253,948	37,038,139
\$65,914,276	\$63,054,880

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 7)

Bénéfices non répartis (note 12)

Approuvé par le Conseil

R. Noonan, administrateur

B. W. Ball, administrateur

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Federal Pioneer Limited :

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Federal Pioneer Limited au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto  
Price Waterhouse & Cie  
Comptables agréés  
Le 11 février 1977

## Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

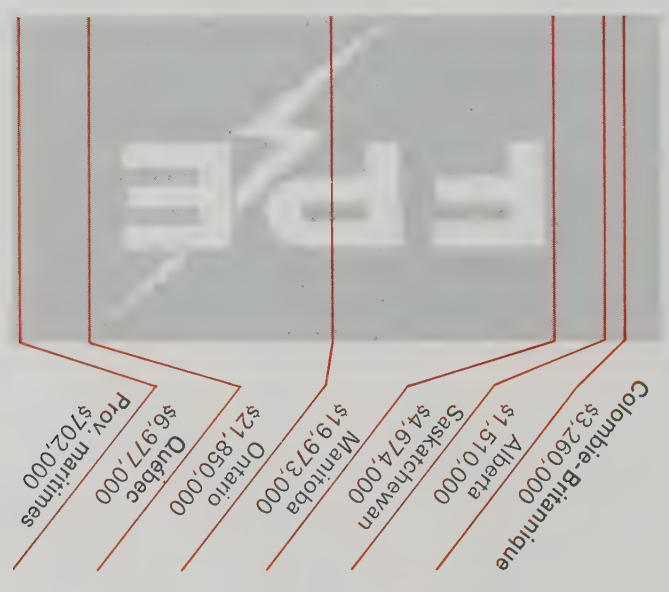
Exercice terminé le		
	1976	1975
Ventes nettes	\$106,928,849	\$100,197,052
Bénéfices avant déduction des postes ci-dessous	\$ 16,969,840	\$ 18,983,247
À déduire :		
Amortissements corporels	1,971,750	1,322,854
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission de déventures	11,736	12,168
Intérêt sur dette à long terme	318,876	332,120
Intérêts divers	299,911	727,228
Bénéfices avant les impôts sur le revenu et les participations minoritaires	14,367,567	16,588,877
Impôts sur le revenu		
Courants	5,642,932	6,749,401
Reportés	508,430	310,378
Bénéfices avant les participations minoritaires	6,151,362	7,059,779
	8,216,205	9,529,098
Participations minoritaires	11,873	7,527
Bénéfices nets de l'exercice	8,204,332	9,521,571
Bénéfices non répartis à l'ouverture	29,931,007	21,141,052
À déduire : Dividendes déclarés (note 7) –	38,135,339	30,662,623
Sur actions privilégiées de premier rang – \$2.75 par action (1975 – \$2.75)	73,379	79,683
Sur actions de la Classe A – 73 cents par action (1975 – 56 cents)	719,347	517,898
Sur actions de la Classe B – \$1.234 par action (1975 – 56 cents)	195,797	134,035
Bénéfices non répartis à la clôture	\$ 37,146,816	\$ 29,931,007
Bénéfices par action, Classes A et B (note 9) :	\$7.24	\$8.47
Bénéfices par action après dilution complète (note 9) :	6.67	7.74

# La Compagnie Federal Pioneer Limited s'étend d'un océan à l'autre au Canada

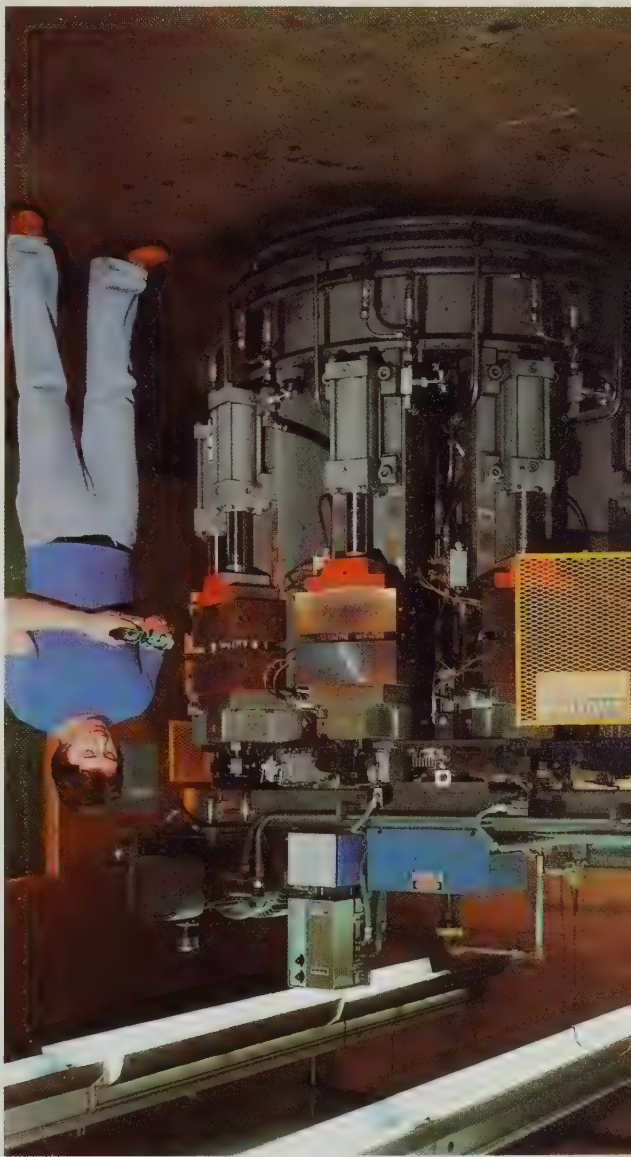
Dès les premiers jours, la compagnie s'est rendu compte que la présence stratégique d'usines de fabrication d'un océan à l'autre au Canada accroîtrait sa prospérité. C'est pourquoi elle exploite actuellement des usines dans les principaux centres de commercialisation du pays. Elle est l'une des rares compagnies manufacturières au service de l'industrie électrique qui disposent d'une base d'exploitation aussi large. C'est précisément ce qui lui permet de satisfaire aussi parfaitement les besoins propres à chaque région. Ce fait revêt une importance cruciale au Canada où les exigences varient souvent d'une région à l'autre et où l'usine locale est capable de mieux satisfaire les besoins du marché local. Le tableau A fait ressortir la répartition de l'actif de la société dans les divers emplacements.

Bien entendu, notre personnel est également disséminé sur l'ensemble du pays. Le tableau B montre en quoi la répartition du personnel contribue aux intérêts nationaux par une vaste gamme d'activités commerciales et sociales. La compagnie verse des impôts qui profitent à chacune de ces localités. Le tableau C indique le montant des impôts versés par nos établissements aux diverses provinces, à l'exclusion des prélèvements sur le salaire des employés.

Enfin, le tableau D témoigne de la présence de nos actionnaires canadiens dans pratiquement toutes les régions de notre pays.



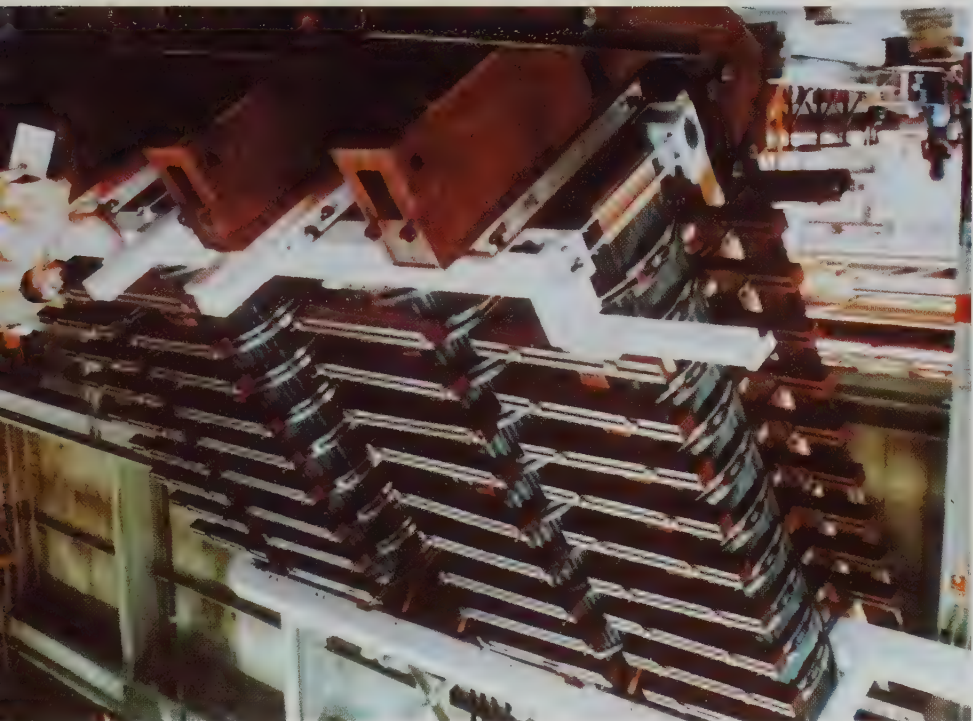
Actionnaires – 756



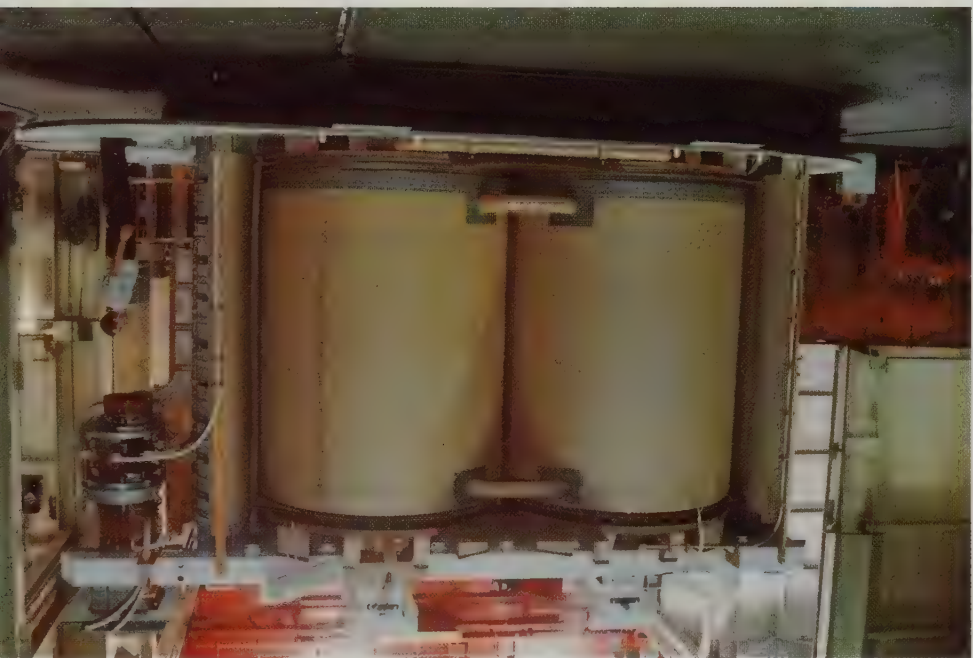
A l'usine de Winnipeg, gigantesques transformateurs de l'Hydro-Manitoba, destinés aux lignes de transport en C.C. de la Nelson River.



Ces transformateurs exigent des équipements spéciaux pour la maintenance des noyaux.



Eléments électriques chauffants équipés automatiquement d'ailettes à l'usine de Toronto.



L'usine de Truro fabrique des panneaux spéciaux destinés aux hôpitaux.

dans plusieurs emplacements au Canada. La compagnie du Royaume-Uni a bénéficié d'une très forte demande de ses produits sur les marchés d'exportation et elle est en voie de faire construire des installations de grande envergure sous location.

Le présent rapport a pour but de donner une idée de l'ampleur de notre exploitation dans tout le Canada, de notre présence dans presque toutes les provinces, de la répartition démographique du personnel, des actionnaires et des entreprises, ainsi que du montant des impôts versés. Nous avons également voulu donner une idée de notre sens du civisme et de nos préoccupations à l'égard de tout ce qui touche à notre pays.

Soumis au nom du conseil  
d'administration



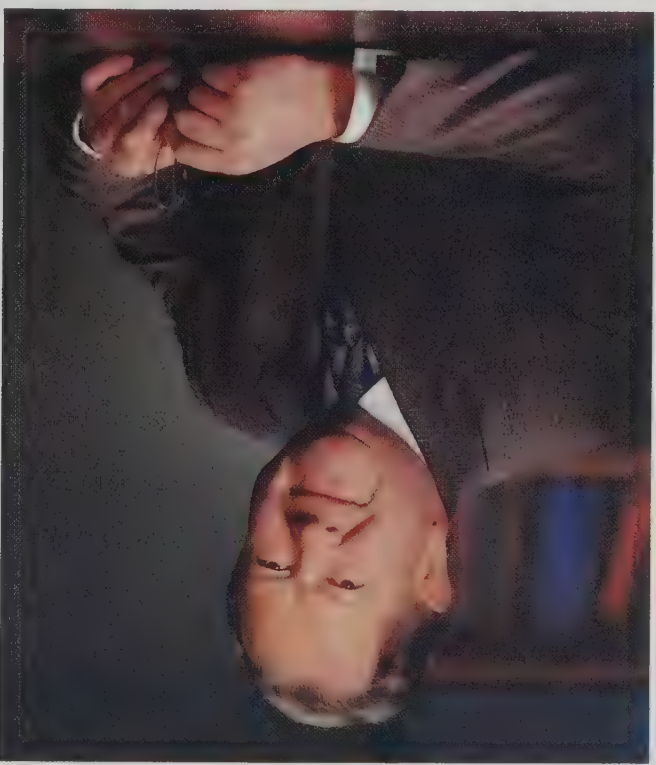
Le président et chef de la direction  
B. W. BALL  
mars 1977

Au mois de juin dernier, M. Harold W. Thomson, administrateur de la compagnie est décédé subitement peu de temps après sa retraite de la Banque Canadienne-impériale de Commerce. M. Thomson était étroitement lié aux prédécesseurs de la compagnie au début des années 40, au cours de sa carrière à la Banque. Son concours a été précieux, surtout dans ses fonctions d'administrateur. Son amabilité et sa grande perspicacité en affaires nous manqueront beaucoup.

En décembre, M. Edward W. Darby, secrétaire-trésorier et administrateur, est décédé après une longue et cruelle maladie. M. Darby est entré au service de la CEMCO Electrical Manufacturing Company en 1946 et il a exercé les fonctions de chef des services financiers depuis lors. Il a présidé aux comptes pendant une période au cours de laquelle le chiffre d'affaires a été multiplié par 100. La cordialité de M. Darby et son intégrité ont été des atouts précieux pour l'entreprise, tant au sein de la compagnie qu'à l'extérieur.

Les administrateurs présentent leurs sincères condoléances aux familles Thomson et Darby.

# Rapport aux actionnaires



Les autres rubriques du présent rapport démontrent aux actionnaires que la compagnie a connu une nouvelle année de croissance. Même si celle-ci n'a pas été aussi spectaculaire qu'en 1975, les résultats ont été atteints dans une conjoncture économique beaucoup plus difficile. On a enregistré un fléchissement des prix, une réduction sensible de l'activité industrielle surtout dans le secteur des dépenses en biens d'équipement ainsi que dans un certain nombre d'autres gammes de produits offerts par la société; cependant, celle-ci a bien tiré parti de la demande vigoureuse dans les métiers de la construction vers la fin de l'année. Le volume des expéditions a accusé un accroissement considérable, beaucoup plus important que le montant chiffré ne semble l'indiquer.

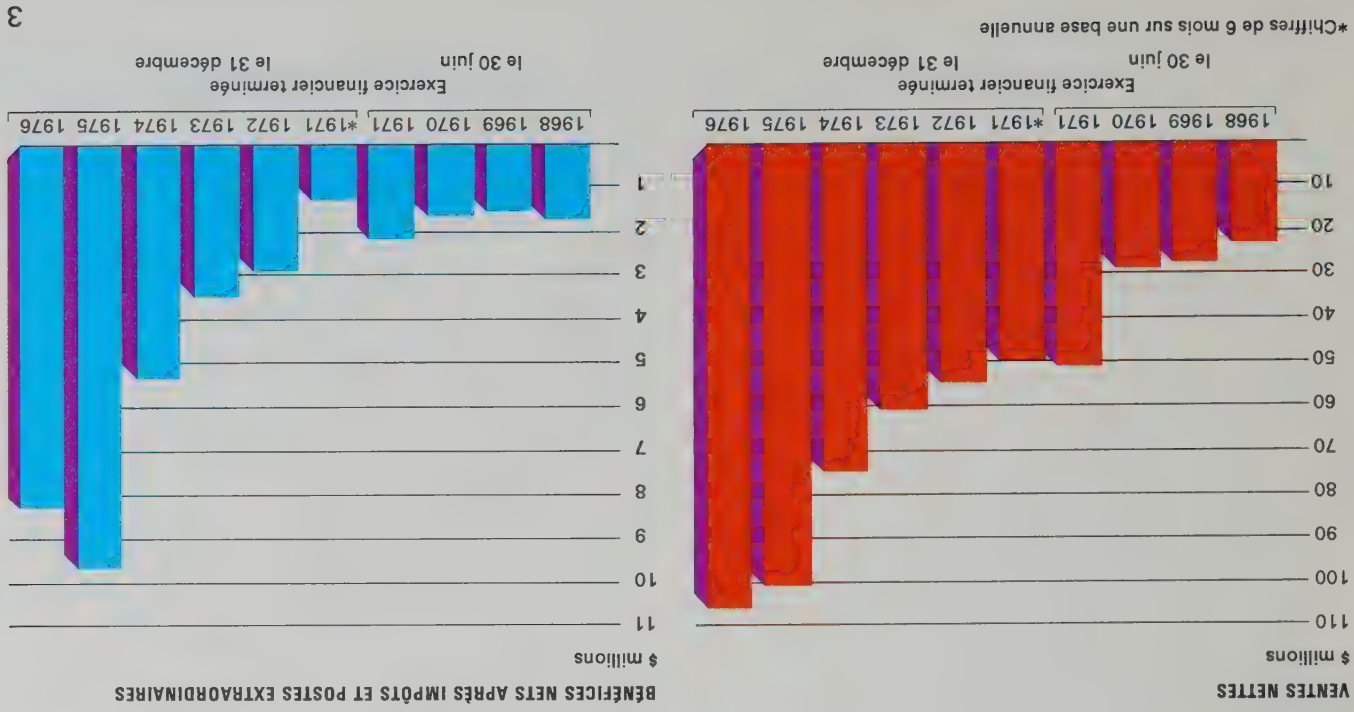
Nous avons mentionné dans le rapport annuel de l'exercice précédent que la Loi anti-inflation aura probablement pour effet de réduire l'activité industrielle dans tout le Canada, particulièrement dans notre secteur. Cette prédiction s'est avérée exacte et pendant toute l'année, les dirigeants n'ont pas pu établir avec certitude quelle était notre position devant cette loi. C'est pourquoi nous nous sommes abstenus d'augmenter nos prix malgré l'accroissement des prix de revient. Dans certains cas, les prix ont même accusé une baisse considérable par rapport à ceux de la période d'octobre à décembre 1975.

Suite à nos discussions avec les fonctionnaires de la Commission de lutte contre l'inflation et la décision que celle-ci a prise par la suite, il semble que la compagnie n'en subira pas de contre-coup financier et que les restrictions de prix au cours des trois premiers trimestres de 1977

ne seront pas sensibles dans le contexte actuel du marché. La compagnie est toujours bien placée au chapitre de la croissance car en dépit de toutes les exigences en matière de conservation, d'économies de carburant, en dépit du coût élevé du loyer de l'argent, du ralentissement de l'économie, l'accroissement de la consommation en kilowatts/heure a été proche de son taux de croissance antérieur. Notre entreprise dépend toujours de l'élargissement continu de la production d'électricité et de la consommation en kilowatts/heure et il semble donc qu'un changement important dans le taux de croissance prévu dans le passé soit peu probable. Les commandes en carnet ne sont pas uniformes dans toutes les divisions de l'exploitation mais elles sont néanmoins satisfaisantes dans l'ensemble. La rareté des grands projets de construction a entraîné une languueur dans les divisions des produits d'ingénierie mais la reprise anticipée des dépenses en immobilisations dans les secteurs industriels, institutionnels et commerciaux devrait y remédier. La société s'est employée à combler ce manque d'activité en se procurant des contrats outre-mer et elle a obtenu de bons résultats. Elle est à l'heure actuelle en pourparlers avec des clients éventuels dont les affaires sont si importantes qu'elles pourraient nous occuper pour le reste de l'année. En raison de la situation du marché, les dépenses en usines et en outillage ont été réduites à un niveau plus bas qu'au cours des années antérieures, mais, en 1976, la compagnie a fait des études en vue d'assurer son expansion future

## Faits saillants

Exercice terminé le 31 décembre		Changement	
1976	1975	\$	%
Ventes nettes			
106,928,849	100,197,052	+ 6.7	
Bénéfices avant les impôts sur le revenu et les participations minoritaires			
14,367,567	16,588,877	- 13.4	
Bénéfices nets de l'exercice			
8,204,332	9,521,571	- 13.8	
Bénéfices par dollar de ventes (cents)			
7.7	9.5	- 18.9	
Bénéfices par action, Classes A et B			
7.24	8.47	- 14.5	
Bénéfices par action après dilution complète			
6.67	7.74	- 13.8	
Dividendes déclarés :			
Actions privilégiées de premier rang			
73,379	79,683	- 7.9	
Actions de Classe A			
719,347	517,898	+ 38.9	
Actions de Classe B			
195,797	134,035	+ 46.1	
988,523	731,616	+ 35.1	
Dividendes par action :			
Actions privilégiées de premier rang			
2.75	2.75	—	
Actions de Classe A			
0.73	0.56	+ 30.4	
Actions de Classe B			
1.234	0.56	+120.4	
Propriétés, usine et équipement — au coût			
21,470,700	19,917,433	+ 7.8	
— net			
10,560,684	10,970,475	- 3.7	
Acquisitions de propriétés, usine et équipement au cours de l'exercice			
1,570,420	3,787,611	- 58.5	
Amortissement de l'exercice			
1,971,750	1,322,854	+ 49.1	
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice			
38,201,675	30,260,168	+ 26.2	
Nombre d'actions en circulation à la clôture de chaque exercice :			
Actions privilégiées de premier rang			
26,207	28,698	- 8.7	
Actions des Classes A et B			
1,125,199	1,115,235	+ 0.9	
Avoir des actionnaires à la clôture de l'exercice			
44,253,948	37,038,139	+ 19.5	
Avoir par action à la clôture de l'exercice en tenant compte de la conversion de toute les actions privilégiées de premier rang en cours			
35.98	30.11	+ 19.5	





MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

RICHARD NOONAN, Newark, N.J.  
Président du conseil

ROGER D. GARON, St-Hyacinthe, Québec  
Vice-président du conseil

BENJAMIN W. BALL, Toronto  
Président et chef de la direction

A. GORDON DALEY, Toronto  
Vice-président et directeur général,  
Division de la distribution

BERNARD J. FERRERA, Toronto  
Vice-président de la fabrication  
Division de la distribution

FRANK H. FERRIS, fils, Londres, Angleterre  
Vice-président et directeur intermédiaire de  
Federal Electric Limited, Angleterre

HARRY L. LIVINGSTONE, Winnipeg  
Vice-président et directeur général de la  
Division des appareils

EDWARD C. MARKKICK, Toronto  
Vice-président, finances et secrétaire

KENNETH J. THOMPSON, Toronto  
Vice-président, marketing

CHARLES A. WRIGHT, Toronto  
Contrôleur et secrétaire adjoint

Autres entreprises associées :

Cornell-Dubilier Electric Corporation  
Newark, New Jersey, États-Unis

Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited  
Toronto, Ontario

Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.,  
Mexico, Mexique

Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.,  
St. Martin/Innkreis, Autriche

Inscription des valeurs :

Actions, Classe A – Bourse de Toronto  
Actions privilégiées de premier rang, 5½%, –  
Bourse de Toronto

Agents des registres et agents de transfert :

Actions privilégiées convertibles de premier rang,  
au dividende cumulatif de 5½%

La Compagnie de Trust Canada, Toronto, Montréal,  
Winnipeg et Vancouver

Actions, Classe A – La Compagnie National Trust  
Limitée, Toronto, Montréal, Winnipeg et Vancouver

Actions, Classe B – La Compagnie  
Débentures garanties 6½% à fonds d'amortissement,  
Série A, La Compagnie de Trust Canada, Toronto,

Fiduciaires pour les détenteurs de débentures :  
La Compagnie de Trust Canada, Toronto

L'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires de  
Federal Pioneer Limited se tiendra à l'hôtel Inn on the Park,  
salle Oak, Eglington Avenue East à l'intersection de Leslie

Street, Toronto, Ontario, Canada, le mardi 26 avril 1977  
à 11 heures (H.A.E.).

ADMINISTRATEURS

BENJAMIN W. BALL, Toronto  
Président et chef de la direction de la Compagnie

JOHN B. CLEMENTS, c.r., Toronto  
Associé de Lash, Johnston (Avocats)

EDWARD W. DARBY, Toronto  
Secrétaire-trésorier de la Compagnie

(Jusqu'à sa mort survenue le 9 décembre 1976)  
ROGER D. GARON, St-Hyacinthe, Québec  
Vice-président du conseil d'administration de la Compagnie

MARTIN HORWITZ, New York  
et président et administrateur de Aronelle Textiles Ltée

EDWIN JACOBSON, New York  
Président et administrateur – UV Industries, Inc. et  
président du conseil – Federal Pacific Electric Company

HARRY E. KNUDSON, fils, Newark, N.J.  
Président et administrateur – Federal Pacific Electric  
Company

RICHARD NOONAN, Newark, N.J.  
Président du conseil d'administration de la Compagnie et  
premier vice-président de Federal Pacific Electric Company

HAROLD W. THOMSON, Toronto  
Administrateur de banque

(Jusqu'à sa mort survenue le 25 juin 1976)  
JACOB S. VANDERPLOEG, Toronto  
Cadre retraité

Bureaux de la direction :

19 Waterman Avenue  
Toronto, Ontario, M4B 1Y2

Siège social :

101 Rockman Street  
Winnipeg, Manitoba, R3T 0L7

Principales filiales :

Cemco Manufacturing Company Limited  
Richmond, Colombie-Britannique

Cofed Limited, Toronto, Ontario  
Federal Electric (Holdings) Limited  
Wolverhampton, Angleterre

Federal Pioneer Eastech Limited  
Truro, Nouvelle-Écosse

La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc.,  
Granby, Québec

Principales compagnies associées :

Compagnie mère en dernier ressort  
UV Industries, Inc.

New York, New York, États-Unis  
Compagnie mère

Federal Pacific Electric Company  
Newark, New Jersey, États-Unis

Rétrospective décennale

Ventes nettes	
Impôts sur les bénéfices	
Bénéfices nets après impôts et participations minoritaires mais avant les postes extraordinaires	
Bénéfices nets après impôts et les postes extraordinaires	Bénéfices par dollar de ventes (cents)
Bénéfices par action Classe A et Classe B avant les postes extraordinaires	Bénéfices par action Classe A et Classe B après les postes extraordinaires
Dividendes déclarés :	
Actions privilégiées de premier rang	Actions de Classe A
Actions de Classe B	Total
Propriétés, usine et équipement – au coût	– net
Acquisitions de propriétés, usine et équipement au cours de l'exercice	Amortissement de l'exercice
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	Dettes à long terme à la clôture de l'exercice
Avoir des actionnaires à la clôture de l'exercice	Nombre d'actions en circulation à la clôture de chaque exercice
Actions privilégiées de premier rang	Actions des Classes A et B
Avoir par action à la clôture de l'exercice en tenant compte de la conversion de toutes les actions privilégiées de premier rang en cours	

1976	1975	1974	1973	1972
\$106,928,849	\$100,197,052	\$75,216,769	\$61,296,463	\$55,265,422
6,151,362	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597
8,204,332	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414
8,204,332	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626
7.7	9.5	7.1	5.6	5.4
7.24	8.47	4.29	3.31	2.70
7.24	8.47	4.79	3.08	2.71
73,379	79,683	83,588	99,801	115,799
719,347	517,898	483,581	439,056	392,188
195,797	134,035	165,171	196,307	227,443
988,523	731,616	732,340	735,164	735,430
21,470,700	19,917,433	16,156,765	14,642,317	13,608,924
10,560,684	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796
1,570,420	3,787,611	3,072,204	1,207,826	1,017,823
1,971,750	1,322,854	1,090,025	961,362	951,680
38,201,675	30,260,168	24,164,899	19,591,511	15,484,888
4,219,972	4,436,104	5,015,591	4,897,284	4,770,061
44,253,948	37,038,139	28,248,184	23,602,214	20,793,503
26,207	28,698	30,347	35,434	40,846
1,125,199	1,115,235	1,108,639	1,088,191	1,061,493
35.98	30.11	22.97	19.19	16.98

Exercice terminé le 31 décembre

Semestre terminé 31 décembre (annualisé)	1971	1970	1969	1968
\$50,815,670	\$39,272,817	\$36,904,989	\$33,579,069	
2,469,000	1,870,000	1,880,000	1,745,000	
2,162,546	1,627,661	1,572,971	1,777,187	
2,162,546	1,627,661	1,572,971	1,777,187	
2.7	4.3	4.1	5.3	
1,347,540	1,627,661	1,572,971	1,777,187	
1,713,976	1,627,661	1,572,971	1,777,187	
132,443	137,742	143,738	155,072	
343,572	312,311	228,444	192,655	
230,560	260,136	323,186	323,964	
699,362	704,890	695,368	671,691	
12,984,337	12,174,170	10,262,098	8,983,718	
7,592,686	7,404,162	7,282,629	6,004,780	
1,199,371	852,853	1,088,372	1,827,901	
659,494	709,763	483,644	445,503	
14,031,679	13,305,024	11,542,611	11,547,564	
4,805,039	4,360,026	4,539,308	4,638,439	
18,552,307	17,515,904	14,992,358	14,260,855	
45,231	46,844	50,648	53,400	
1,043,953	1,002,501	990,145	967,907	
15.15	14.72	13.50	12.69	12.07

Exercice terminé le 30 juin



Federal Pioneer Limited est une organisation nationale dans tous les sens du terme. Comme on peut le voir sur la carte ci-dessus, des usines sont situées dans sept des 10 provinces et on trouve des bureaux de vente dans toutes les principales villes.

■ BUREAUX DE VENTE ■ USINES

- 1541 Barrington Street  
Halifax, Nouvelle-Ecosse B3J 1Z5
- P.O. Box 700, Willow Street  
Truro, Nouvelle-Ecosse B2N 5E5
- P.O. Box 2698  
Moncton, Nouveau Brunswick E1C 8T8
- 2900 rue Quatre Bourgeois  
suite 103  
Ste. Foy, Québec G1V 1Y4
- P.O. Box 550, 561 rue Maisonneuve  
Granby, Québec J2G 3H5
- P.O. Box 272, chemin Bernard  
Granby, Québec J2G 8E5
- 3333 boulevard Cavendish  
Montréal, Québec H4B 2M5
- 2668 Alta Vista Drive, suite 205  
Ottawa, Ontario K1V 7T4
- 19 Waterman Avenue  
Toronto, Ontario M4B 1Y2
- 35 Mobile Drive  
Toronto, Ontario M4A 2P6
- 445 Horner Avenue  
Toronto, Ontario M8W 2A7
- 8 Finley Road  
Bramalea, Ontario L6T 1A9
- 225 Orenda Road  
Bramalea, Ontario L6T 1E6
- P.O. Box 353, 2445 Industrial Street  
Burlington, Ontario L7P 3E1
- 160 Roger Street  
Waterloo, Ontario N2J 3Z6
- 425 Dundas Street  
London, Ontario N6B 1V9
- 101 Rockman Street  
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
- 1255 Clarence Avenue  
Fort Garry, Manitoba R3T 1T4
- P.O. Box 550, 914 Douglas Street  
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
- P.O. Box 336, 1600 First Avenue  
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
- 7144 Fisher Street S.E.  
Calgary, Alberta T2H 0W5
- 14574 - 121A Avenue  
Edmonton, Alberta T6L 4L2
- P.O. Box 738, 5727 - 53A Avenue  
Red Deer, Alberta T4N 5H2
- 2551 Viking Way  
Richmond, Colombie Britannique, V6V 1N4





# Report to Shareholders

For the six months ended June 30, 1976

FEDERAL PIONEER LIMITED  
and Subsidiary Companies

TORONTO

EN FRANÇAIS AU VERSO

## CONSOLIDATED FINANCIAL DATA

	For the six months ended June 30	
	1976	1975
Net sales	✓ \$55,243,971	✓ \$47,870,455
Earnings before income taxes	\$ 7,680,319	\$ 7,369,388
Income taxes	3,563,550	3,419,000
Net earnings	✓ \$ 4,116,769	✓ \$ 3,950,388
*Earnings per Class A and Class B share	✓ \$3.64	✓ \$3.51
Fully diluted earnings per share	3.35	3.21

\*Calculated after giving effect to First Preference Share dividends (1976 – \$37,224; 1975 – \$40,072). The weighted average number of Class A and Class B shares outstanding during the six months ended June 30, 1976 was 1,120,064 and during the six months ended June 30, 1975 was 1,112,662.

The above figures are unaudited and subject to year-end adjustments.

The Company is subject to the Anti-Inflation Act Regulations. Discussions are still being held with officials of the Anti-Inflation Board to determine the impact, if any, of these Regulations on the earnings for the current fiscal year. In the meantime the Company is using its best efforts to comply with the guidelines.

## CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF WORKING CAPITAL

	For the six months ended June 30	
	1976	1975
Source of working capital:		
Net earnings for the period	\$ 4,116,769	\$ 3,950,388
Items not requiring working capital –		
Depreciation and amortization	760,164	615,482
Deferred income taxes	51,550	—
Minority share of profits	1,951	3,348
Working capital provided from operations	4,930,434	4,569,218
Use of working capital:		
Fixed asset additions – net	679,772	2,648,170
Dividends	529,005	427,567
Reduction in long-term debt	161,471	150,329
	1,370,248	3,226,066
Increase in working capital	3,560,186	1,343,152
Working capital at beginning of period	30,260,168	24,164,899
Working capital at end of period	\$33,820,354	\$25,508,051

### FEDERAL PIONEER LIMITED

### NOTICE OF CHANGE OF ADDRESS

IF YOUR ADDRESS HAS BEEN CHANGED PLEASE FILL IN AND MAIL THIS FORM TO:

For First Preference Shareholders

CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto M5C 1T4

For Class A Shareholders

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto M5C 1B3

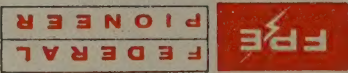
STOCK REGISTERED IN NAME OF (TYPE OR PRINT)

NEW ADDRESS

OLD ADDRESS

DATE

Signature of Shareholder  
(Sign name exactly as it appears on share certificate)



# Rapport aux actionnaires

Pour les six mois terminés le 30 juin 1976

FEDERAL PIONEER LIMITED

et compagnies filiales

ENGLISH ON REVERSE

## DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Pour les six mois terminés le 30 juin	
1976	1975
\$55,243,971	\$47,870,455
\$ 7,680,319	\$ 7,369,388
3,563,550	3,419,000
\$ 4,116,769	\$ 3,950,388
\$3,64	\$3,51
3.35	3.21

\*Bénéfices par action, Classes A et B

Bénéfices par action après dilution complète

Bénéfices nets

Impôts sur le revenu

Bénéfices avant les impôts sur le revenu

Ventes nettes

\*Calculés après allocation des dividendes sur actions privilégiées de premier rang (1976 – \$37,224; 1975 – \$40,072). La moyenne pondérée des actions de classes A et B en circulation durant les six mois terminés le 30 juin 1976 était de 1,120,064 et durant les six mois terminés le 30 juin 1975 était de 1,112,662.

Les chiffres ci-dessus sont sujets à vérification comptable et aux ajustements de fin d'année.

La compagnie doit observer les règlements de la Loi anti-inflation. Des discussions sont en cours avec les officiels de la Commission pour la lutte contre l'inflation en vue de déterminer l'effet, le cas échéant, qu'auront ces règlements sur les bénéfices réalisés pendant l'exercice financier courant. Entretiens, la compagnie s'efforcera autant que possible de se conformer aux directives établies.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET DE L'APPLICATION DU FONDS DE ROULEMENT

Pour les six mois terminés le 30 juin	
1976	1975
\$ 4,116,769	\$ 3,950,388
760,164	615,482
51,550	—
1,951	3,348
4,930,434	4,569,218
Provenance du fonds de roulement :	
Bénéfices nets	
Postes n'affectant pas le fonds de roulement –	
Amortissements	
Impôts sur le revenu reportés	
Participations minoritaires aux bénéfices	
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	
Affectation du fonds de roulement :	
Immobilisations nouvelles – net	
Dividendes	
Réduction de la dette à long terme	
Augmentation du fonds de roulement	
Fonds de roulement à l'ouverture	
Fonds de roulement à la clôture	

## FEDERAL PIONEER LIMITED

## AVIS DE CHANGEMENT D'ADRESSE

SI VOUS AVEZ CHANGÉ D'ADRESSE, VEUILLEZ REMPLIR ET ENVOYER CETTE FORMULE A :

Pour les titulaires d'actions privilégiées  
CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto MSC 1T4

Pour les titulaires d'actions de classe A

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto MSC 1B3

ACTION INSCRITE AU NOM DE (EN LETTRES MOULÉES OU DACTYLOGRAPHIÉES)

ADRESSE

ANCIENNE ADRESSE

DATE

Signature de l'actionnaire

(La signature doit être identique à celle du certificat d'action)